

Capital Inteligente y Desarrollo Empresarial

El significado y alcance del *capital inteligente* como factor determinante en la adecuada gestación, arranque, crecimiento, expansión y consolidación empresarial, ha sido desestimado, lo cual se manifiesta en vacíos que surgen desde la interpretación y reconocimiento dado a este concepto, hasta la aplicación y fomento del mismo. En principio entonces se requiere describir que es, como sirve y donde conseguir *capital inteligente*. Acerca de la definición, corresponde a los aportes financieros realizados por nuevos socios, si y solo si, van acompañados del conocimiento, experiencia y contactos de los mismos, en procura de mejorar la gestión empresarial, con la utilidad tácita que esto genera.

Para responder ¿donde encontrar capital inteligente?, la fuente natural está entre los gestores del *continuum del capital* en el mercado de capitales privado, es decir los inversionistas calificados y clasificados de capital. Vale aclarar que el *continuum del capital* se relaciona con la inversión en todos y cada uno de los estados de desarrollo de los negocios, de mayor a menor riesgo conforme la solidez empresarial.

En el primer eslabón del *continuum* está el *capital semilla* relacionado con al aporte financiero y de conocimiento requerido para la gestación y arranque de nuevas empresas. Regularmente el *capital semilla* proviene de recursos propios de los emprendedores, su familia y amigos, que son eventualmente reforzados con subsidios públicos y privados disponibles a través de líneas especializadas, las cuales aparte de los aportes proporcionados por las incubadoras reconocidas, no son reembolsables es decir no implican participación patrimonial alguna, ni constituyen una fuente comprometida que brinde retroalimentación continua; lo cual pone de presente que en Colombia no existen fondos de *capital semilla*.

El esfuerzo financiero, operativo, comercial y administrativo realizado para viabilizar el plan de negocios y poner en marcha nuevas empresas, es complementado de forma excepcional, con los recursos de los llamados *inversionistas ángel*, quienes aportan *capital inteligente* en ese propósito. Por lo tanto en el segundo eslabón del *continuum del capital* está el *inversionista ángel*, quien juega un papel decisivo en el inicio y posterior proyección de las empresas, para lo cual requiere aprender las competencias y prácticas exitosas en este rol, de ahí la importancia de establecer *redes de inversionistas ángel*, tema sobre el cual sólo hasta ahora se incursiona tímidamente en Colombia.

Una vez las empresas entran en estado de crecimiento y expansión son entonces sujeto de inversión de los fondos de *capital de riesgo* que

constituyen el tercer eslabón del *continuum del capital*. Los fondos de *capital de riesgo* no necesariamente tienen el control de las empresas en las que invierten pero si se involucran activamente en su gestión, por lo cual además de recursos financieros, aportan conocimiento. En el cuarto eslabón del *continuum del capital* están los fondos de *capital privado*, más focalizados a invertir en empresas en estado de expansión y consolidación, siendo característico buscar fusiones y adquisiciones, así como compras apalancadas, para lo cual es necesario el control del caso y un directo y permanente seguimiento y acompañamiento a la gestión.

En resumen es posible decir que institucionalmente sobre el *continuum del capital* en Colombia y lo que este conlleva de *capital inteligente* e implica para el desarrollo empresarial, algo hemos avanzado en materia de *capital de riesgo y privado*, muy poco en materia de *inversión ángel* y nada con relación a *capital semilla*. Al respecto, el diseño de nuevas estrategias e instrumentos de promoción, difusión y atención, así como la articulación público privada de los distintos programas y entidades que trabajan el tema es crucial, sobre lo cual resulta ante todo necesario un mayor compromiso público, en especial para contribuir a estructurar y poner en marcha fondos de *capital semilla*, además de fomentar la riesgosa y necesaria operación de los *inversionistas ángel*.

Artículo publicado en el diario La República el 28 de mayo de 2008